

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB	78,84	+0,1% ▲	+0,5% ▲	-22,5% ▼
EUR/RUB	93,01	-0,1% ▼	+0,8% ▲	-12,3% ▼
CNY/RUB	10,99	+0,1% ▲	+0,5% ▲	-18,1% ▼
Долговой рынок				
RUONIA, %г.	19,99%	-7 бп ▼	+28 бп ▲	-48 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	9,53%	+7 бп ▲	-23 бп ▼	-8 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	14,73%	+4 бп ▲	-19 бп ▼	-81 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,35%	+5 бп ▲	+9 бп ▲	-23 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 801,7	-0,8% ▼	-0,2% ▼	-2,8% ▼
PTC, пт.	1 119,5	-0,8% ▼	-0,6% ▼	+25,3% ▲
S&P 500, пт.	6 279,4	+0,8% ▲	+2,3% ▲	+6,8% ▲
MSCI EM, пт.	1 231,6	-0,4% ▼	+0,3% ▲	+14,5% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	68,3	-0,5% ▼	+2,2% ▲	-8,5% ▼
Золото, \$/унц.	3 333,7	-0,5% ▼	+1,4% ▲	+27,7% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
07.07.2025

Прогнозные диапазоны

	Июль	3 кв. '25	4 кв. '25
Ключевая ст., %г.	17,0-19,0%	16,0-19,0%	14,0-18,0%
Инфляция, %г/г	8,9-9,7%	7,9-8,8%	6,3-7,4%
USD/RUB	76-85	79-92	82-97
EUR/RUB	89-99	90-105	93-110
CNY/RUB	10,6-11,9	11,0-12,8	11,4-13,5

Важные события дня

- Еврозона: розничные продажи в мае – 12:00 МСК
Прогноз: 1,2% г/г; Предыдущий: 2,3% г/г
- Мир: саммит БРИКС

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

На прошлой неделе на мировом рынке преобладали позитивные настроения. Июньские **данные по американскому рынку труда вышли сильнее, чем ожидалось**. Инвесторы также отыгрывали ряд новостей относительно торговых переговоров и продвижения налогового законопроекта в США. Российский рынок в моменте рос, но по итогам недели несколько снизился. Инвесторы закладывали **перспективы более форсированного смягчения на ДКП на фоне отдельных мягких заявлений представителей ЦБ и слабых данных**, показавших падение составного PMI до минимума с конца 2022 года (см. развернутый комментарий). С другой стороны, давление на рынок оказывали разочаровывающие геополитические новости и корпоративные события.

На этой неделе глобальный рынок будет жить в ожидании **раскрытия параметров итоговых пошлин со стороны США**, которое должно состояться в середине недели. Инвесторы также обратят внимание на протокол прошлого заседания ФРС и на ряд июньских данных из Китая. В России из локальных событий выделить стоит **публикацию полных месячных данных по инфляции в РФ за июнь**, а также оценок исполнения федерального бюджета в прошлом месяце.

Нефть и рубль

По итогам прошедшей недели цены на нефть выросли. Поддержку котировкам оказывали сообщения об успешном ходе отдельных торговых переговоров. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$68,1/барр. ОПЕК+ на выходных объявила о дальнейшем ускорении наращивания добычи в августе. На этом фоне и с учетом возможных негативных сюрпризов со стороны торговых соглашений риски ухода котировок в сторону \$66/барр. остаются значимыми.

Рубль на прошлой неделе умеренно ослабился. Против российской валюты играло завершение налогового периода и негативный геополитический фон. Впрочем, в четверг Минфин объявил о переходе в июле к покупкам валюты по бюджетному правилу, в рамках чего чистые продажи со стороны ЦБ увеличатся с 7,45 до 9,76 млрд руб./день. Сегодня курс CNYRUB находится у 10,98 руб./юань. Другие валюты EM с утра преимущественно слабеют к доллару США. С сегодняшнего дня официально начинается продажа валюты более высоким объемом, и эту неделю курс может провести вблизи 10,85-11,10 руб./юань.

Деловая активность в России

Июньские данные на прошлой неделе показали падение составного PMI в РФ с 51,4 до 48,5 п., минимума с декабря 2022 года. Значения выше 50 п. означают рост деловой активности, ниже – ее сокращение. За месяц заметно снизился и производственный индекс, и индекс для сферы услуг. Оба показателя ушли ниже отметки в 50 п. Компоненты составного индекса свидетельствовали об ослаблении спроса, на фоне которого частный бизнес сокращал число занятых максимальными с конца 2022 года темпами. Более того, российский бизнес отметил, что в целом увеличение издержек в июне было минимальным с ноября 2019 года, а рост отпускных цен замедлился до минимумов с середины 2020 года. Столь слабые данные с учетом текущих уровней реальных ставок располагают к снижению «ключа» сильнее, чем на 100 б.п., что на прошлой неделе допустил и зампред ЦБ Алексей Заботкин.

График. Индексы деловой активности в РФ



Источник данных: S&P Global

График 1. Динамика цен на нефть

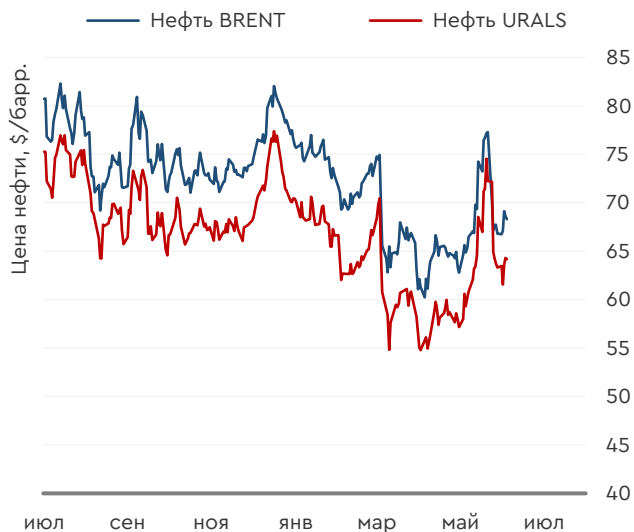


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

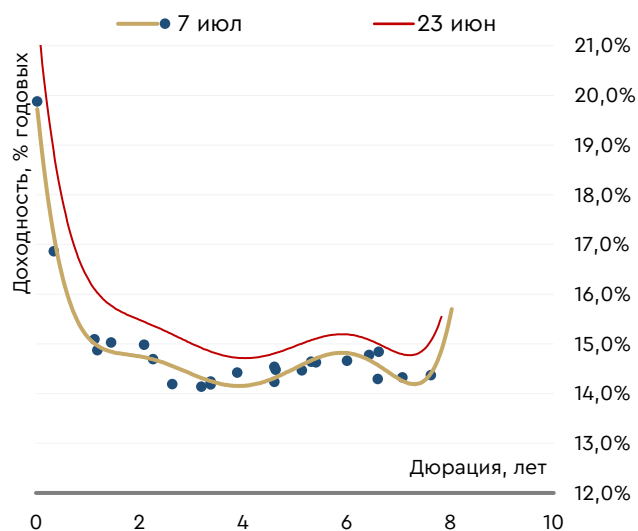


График 4. Динамика фондовых индексов

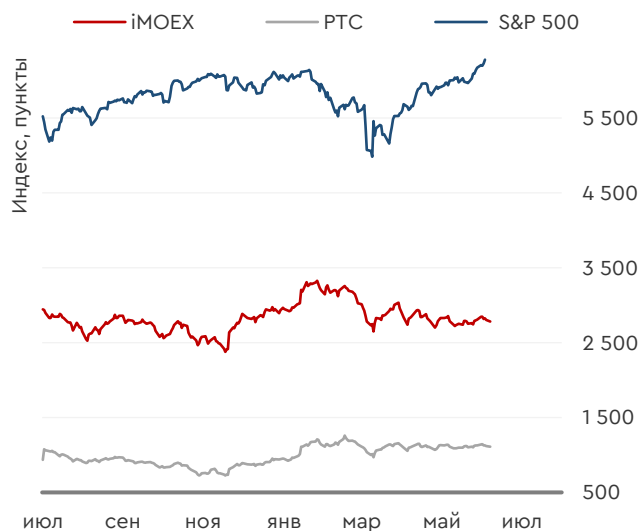


График 5. Прогноз годовой инфляции

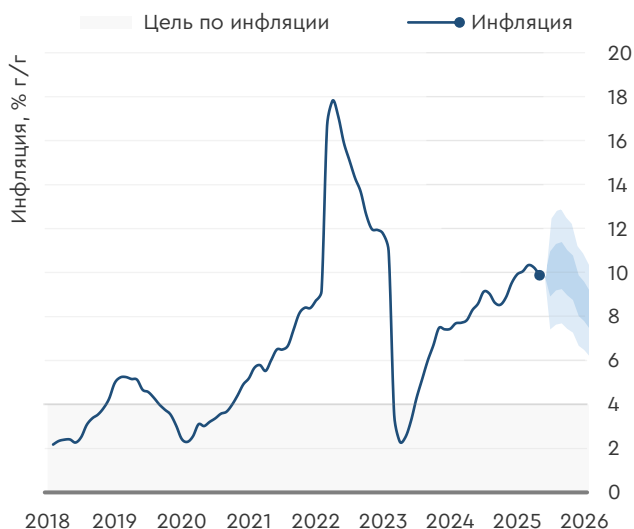
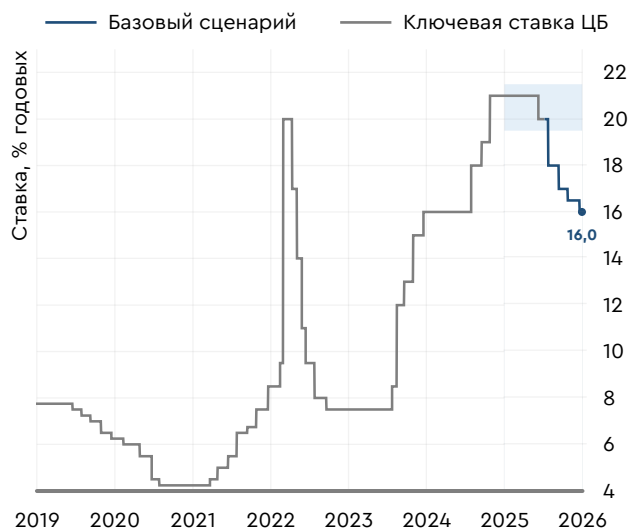


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 07.07.2025

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «Банк «Санкт-Петербург»

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

www.bspb.ru

8 (800) 222-50-50, 8 (812) 329-50-50

Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).

Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.

Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.

Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобретать, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.

Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и Банк, включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведений и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений и данных.

Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.

Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений. © 2025 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».